

АНАЛИТИЧЕСКИЙ ОТЧЁТ · ГОРИЗОНТ 6 И 12 МЕСЯЦЕВ

# Largo Inc.

NASDAQ: LGO · Ванадий / промышленные металлы · подготовлено 23 июня 2026 г.

**8.4**

tiker.pro Score · 0-10

Полная интерактивная версия и обновления: [tiker.pro/lgo.html](https://tiker.pro/lgo.html)

Информационно-аналитический материал. Не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

# Largo Inc. (NASDAQ: LGO)

Дата подготовки: 23 июня 2026 г. · Сектор: Ванадий / промышленные металлы ·

Валюта: USD

Цена

**\$0.93**

–65% от пика \$2.70

Капитализация

**\$94.7 млн**

малая кап.

P/E (TTM)

**н/д**

убыток –\$0.95/акц.

Долг / Кэш

**\$108M / \$11M**

⚠ риск рефинансирования

Консенсус

**Strong Buy**

2 аналитика

Цель (12 мес.)

**\$3.25**

+250% потенциал

## ⚠ **СПЕКУЛЯТИВНО / ВЫСОКИЙ РИСК**

Largo Inc. — **крупнейший первичный производитель ванадия в мире** с рудником мирового класса Maracás Menchen (Бразилия). В Q1 2026 производство ванадия **удвоилось** г/г (2 616 т), убыток сократился с \$9,2М до \$4,7М. Компания имеет долгосрочный актив и 37,4% в Storion Energy (ванадиевые батареи). Однако критический риск — **\$108 млн долга, весь — текущий**, и лишь \$11,2 млн кэша; менеджмент раскрывает риск непрерывности деятельности. Компания ведёт переговоры о рефинансировании и запустила ATM-программу на \$60М. Два аналитика дают цель **\$3,25 (+250%)**, но этот сценарий реализуется только при успешном рефинансировании и восстановлении цен на ванадий. **Позиция — только для инвесторов с высоким аппетитом к риску.**

tiker.pro Score

Сильный потенциал обогнать S&P 500

3 мес.

**7.8**/10

6 мес.

**8.2**/10

12 мес.

**8.4**/10

### ► 🔍 Из чего складывается балл

Алгоритмическая оценка привлекательности / потенциала обогнать **S&P 500** (0-10) по данным отчёта: апсайд к целям, консенсус аналитиков, вердикт, оценка и риск. **Это не гарантия и не прогноз доходности.** Весь рейтинг бумаг →

## 1. Резюме

Largo Inc. (NASDAQ: LGO) — **крупнейший первичный производитель ванадия в мире**. Основной актив — рудник Maracás Menchen в Бразилии, один из лучших по качеству ванадиевых месторождений: высокое содержание рудного тела, диверсифицированная продуктовая линейка ( $V_2O_5$ ,  $V_2O_3$ , феррованадий, ильменит).

Также компании принадлежит 37,4% в Storion Energy — СП по производству электролита для ванадиевых редокс-батарей (VRFB) в США.

2025–2026 оказались тяжёлыми: низкие цены на ванадий (\$9 300–\$13 000/т) давят на выручку. Главный риск: **\$108 млн долга, весь классифицирован как текущий**, при кэше лишь \$11,2 млн — менеджмент раскрывает риск непрерывности деятельности. Компания ведёт переговоры о рефинансировании и запустила АТМ-программу (\$60 млн). Тем не менее Q1 2026 показал операционный перелом: производство **удвоилось**, убыток сократился вдвое.

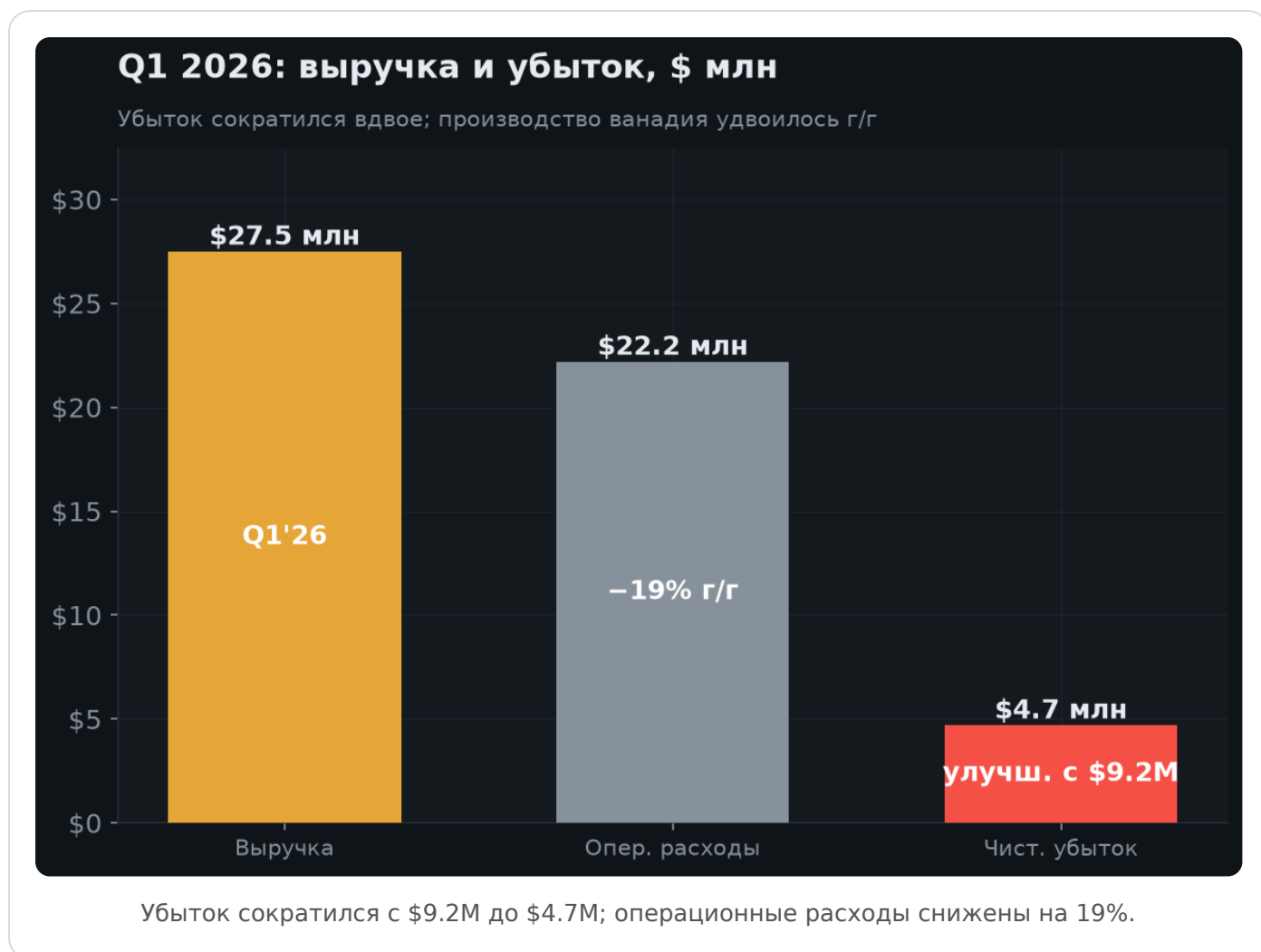
## 2. Динамика акции за 12 месяцев



Резкий рост к \$2.70 (окт. 2025), затем обвал на -68% к \$0.85 (ноя. 2025); умеренное восстановление до ~\$0.93. 52-нед. диапазон: \$0.85–\$2.70.

Акция пережила **экстремальную волатильность**: рост к \$2.70 в октябре 2025 (на спекуляции вокруг ванадиевых батарей и производственного улучшения), затем **обвал на 68%** к \$0.85 в ноябре — после того как инвесторы осознали масштаб долговой нагрузки и пересмотрели оценку. С ноября — медленное восстановление к \$0.93. Текущий уровень — на 65% ниже пика и всего 9% выше 52-нед. минимума. Это **акция высокого риска**, не для консервативного портфеля.

### 3. Финансовые результаты (Q1 2026)



Q1 2026 (отчёт опубликован в мае 2026): выручка **\$27,5 млн** (-2,5% г/г), но операционные расходы снижены на **19%** — сигнал улучшения эффективности. Убыток сократился с \$9,2 млн до **\$4,7 млн** (-\$0,07/акц. против -\$0,14/акц. в Q1'25). Сдерживающий фактор — 50%-й тариф США на бразильский импорт (снижен до 10% в середине квартала). Скорр. EBITDA отрицательная: **-\$4,3 млн**.

Показатель	Значение	Динамика г/г
Выручка	\$27.5 млн	−2.5% г/г
Чист. убыток	−\$4.7 млн	улучш. с −\$9.2M
EPS	−\$0.07	улучш. с −\$0.14
Опер. расходы	−19%	снижение
Кэш	\$11.2 млн	критично мало
Долг (текущий)	\$108.4 млн	⚠ going concern

## 4. Производство и цены на ванадий



Операционный перелом очевиден: в Q1 2026 добыча руды выросла на 90,8%, производство V<sub>2</sub>O<sub>5</sub> — на **101,7%** г/г (2 616 т). Этому способствовали улучшение доступа к руде, её лучшее качество и стабильность завода. Параллельно производство ильменита выросло на **86,8%**. В апреле 2026 Largo подала заявку в ANM (Бразилия) на добычу и продажу меди, металлов платиновой группы, никеля и кобальта как побочных продуктов — **диверсификация выручки** в перспективе.

Рынок ванадия ожидает дефицит к концу 2026 из-за роста спроса на VRFB и сокращения производства в Китае.

## 5. Долговая нагрузка и риск рефинансирования



Выручка падает с 2023; без рефинансирования долга ликвидность критична.

**Главный риск:** \$108,4 млн долга **полностью классифицированы как текущие** (т.е. подлежат погашению в течение 12 месяцев), при кэше лишь \$11,2 млн.

Дефицит оборотного капитала: **-\$72,9 млн**. Менеджмент официально раскрывает «существенную неопределённость, ставящую под сомнение способность компании продолжать деятельность».

Меры: переговоры о рефинансировании, привлечение нового инвентарного финансирования, АТМ-программа на **\$60 млн** (разводнение акционеров). Если рефинансирование успешно — и цены на ванадий восстановятся до \$14 000+/т к 2027 — компания может кардинально улучшить финансовое положение. Если нет — риск ликвидации или принудительной продажи активов.

## 6. Оценка и целевые цены

### Целевые цены аналитиков (12 мес.) — LGO

Консенсус Strong Buy • 2 Buy / 0 Hold / 0 Sell • потенциал к консенсусу +249%



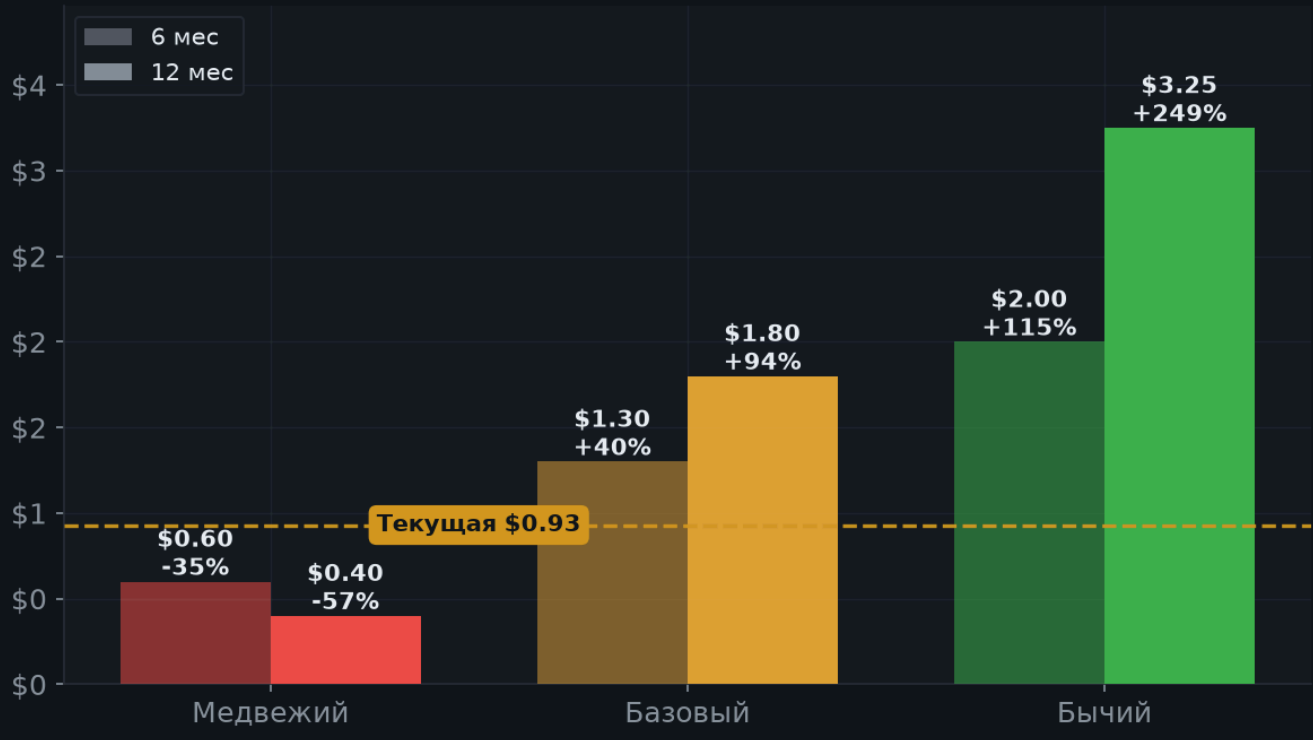
2 аналитика: Strong Buy, средняя цель \$3.25 (+250%); HC Wainwright: \$3.10-\$3.70.

Только 2 аналитика покрывают акцию, оба дают **Strong Buy**. Средняя цель **\$3,25** — потенциал роста +250% от текущего уровня. HC Wainwright — единственный крупный дом с покрытием — снизил цель с \$3,70 (июн. 2025) до \$3,10 (янв. 2026), отражая ухудшение долгового профиля. При текущей цене \$0,93 и капитализации \$94,7 млн компания торгуется ниже **балансовой стоимости активов** (\$343,8 млн активов, из которых значительная часть — горнорудный актив). Оценка обоснована только в контексте успешного рефинансирования.

## 7. Сценарии на 6 и 12 месяцев

### Сценарии цены LGO на горизонте 6 и 12 месяцев

Авторская оценка на базе мультипликаторов и прогноза прибыли



Высокий разброс — результат бинарной природы риска (рефинансирование да/нет).

Сценарий	6 мес.	12 мес.	Условия
Бычий	\$2.00 (+115%)	\$3.25 (+250%)	Рефинансирование закрыто, ванадий растёт, VRFB-спрос ускоряется
Базовый	\$1.30 (+40%)	\$1.80 (+94%)	Частичное рефинансирование, АТМ-размещение, цены на ванадий стабильны
Медвежий	\$0.60 (-35%)	\$0.40 (-57%)	Рефинансирование срывается, разводнение >50%, ванадий остаётся слабым

## 8. Аргументы «за» и «против»

### ● Бычий кейс

- Крупнейший первичный производитель ванадия — рудник мирового класса (Maracás Menchen)
- Q1 2026: производство удвоилось г/г, убыток сократился вдвое
- 37,4% в Storion Energy — потенциал от VRFB-бума
- Диверсификация: медь, МПГ, никель, кобальт как будущие побочные продукты
- Аналитики: Strong Buy, цель \$3.25 (+250%) — если рефинансирование успешно
- Торгуется ниже балансовой стоимости активов (\$343.8M активов при капитализации \$94.7M)
- Ванадиевый рынок ожидает дефицита и восстановления цен к концу 2026

### ● Медвежий кейс

- ⚠ Риск непрерывности деятельности (going concern) — официальное раскрытие
- \$108.4 млн долга — ВЕСЬ классифицирован как текущий; кэш лишь \$11.2 млн
- Дефицит оборотного капитала: —\$72.9 млн
- АТМ-программа \$60 млн = риск значительного разводнения акций
- Выручка падает 3-й год подряд (\$125M → \$110M → \$110M)
- Скорр. EBITDA отрицательная (— \$4.3M в Q1'26)
- Тарифный риск (США — Бразилия 10%; может вернуться к 50%)
- Только 2 аналитика покрывают акцию — низкая ликвидность внимания рынка

## 9. Итоговое заключение

Largo Inc. — это **бинарная ставка** с огромным потенциалом роста и реальным риском потери капитала. Компания владеет первоклассным ванадиевым активом, операционно улучшается и стоит ниже балансовой стоимости. Но **долговой кризис реален**: \$108 млн текущего долга при \$11 млн кэша — это экзистенциальная угроза без рефинансирования.

**На 6 месяцев** ключевой драйвер — исход переговоров о рефинансировании. Успех снимает going concern и переоценивает акцию. Провал — обвал к \$0,40–\$0,60. **На 12 месяцев** добавляется ванадиевый цикл: если рынок войдёт в дефицит (прогноз CRU/INN — конец 2026), выручка и маржа восстановятся. Базовая цель: **\$1,80 через 12 мес.**, при условии рефинансирования и умеренного роста ванадия.

**Рекомендация:** только для инвесторов с высокой толерантностью к риску, небольшая спекулятивная позиция (не более 2–3% портфеля). Следить за: (1) объявлением о рефинансировании/кредитным соглашением; (2) ценой ванадия ( $V_2O_5$  флага восстановления — пробой \$14 000/т); (3) квартальными отчётами о производстве.

---

## Похожие бумаги

Бумаги близкого профиля и фонды по теме — для сравнения и более широкого взгляда (цифра — наш tiker.pro Score на 12 мес.).

### ETF-АЛЬТЕРНАТИВА

**SPY**  
SPDR S&P 500 ETF **6.1**

---

## Поделиться результатом

Сохраните или отправьте карточку с оценкой — другу, в чат, в канал. Это наглядно и помогает нам расти.

---

## Источники

- StockAnalysis — LGO
- Yahoo Finance — LGO
- StockTitan — LGO Q1 2026
- Globe and Mail — Largo narrows loss Q1 2026
- CRU — Vanadium prices to recover by end-2026
- MarketBeat — LGO forecast 2026
- Longbridge — Largo Q4/FY2025 results

**Дисклеймер.** Материал подготовлен в информационно-аналитических целях и **не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией**. Рыночные метрики собраны из публичных источников по состоянию на 23 июня 2026 г. Промежуточные точки годового ценового графика — иллюстративная аппроксимация между подтверждёнными опорными уровнями (52-нед. макс./мин., истор. максимум, текущая цена). Сценарные цели — авторская оценка. Инвестиции сопряжены с риском потери капитала. Решения принимайте самостоятельно и/или после консультации с лицензированным консультантом.